INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	**31-Dic-2017**	**31-Dic-2018**
Categoría	***py*BBB-**	***py*BBB-**
Tendencia	**Sensible (-)**	**Estable**
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISKMÉTRICA mantiene la calificación de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA. de ***py*BBB-** mejorando la tendencia de Sensible (-) a **Estable**, con fecha de corte al 31/Dic/18, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante el año 2018, comparado con años anteriores::

PRNCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada Solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos de capital social, fortalecido por un aumento de los excedentes en el 2018.
Razonable nivel de Endeudamiento durante los últimos años, con adecuada estructura de fondeo, basada en captaciones de ahorros y deudas financieras, siendo los depósitos de corto plazo la principal fuente de fondeo representando el 62,1% del ahorro total.
Importante aumento de los Excedentes de 101,3% en el 2018, debido al incremento del margen operativo neto, a causa de la reducción de 50,9% de los costos por previsiones, lo que generó un aumento de la rentabilidad del capital y de los activos.
Adecuada estructura administrativa y operacional, con adecuada gestión integral de riesgos a través de la Unidad de Riesgos, sumado a un razonable ambiente de control interno y gobierno corporativo, con certificación de calidad ISO 9001:2015 y una plana gerencial de amplia experiencia en el sector cooperativo.
Buen posicionamiento y competitividad en su nicho de mercado, mediante una reconocida trayectoria en su principal zona de influencia, con 7 Sucursales en distintos puntos estratégicos de la ciudad de Lambaré, además de la Casa Matriz, con un continuo aumento de su membresía de socios.

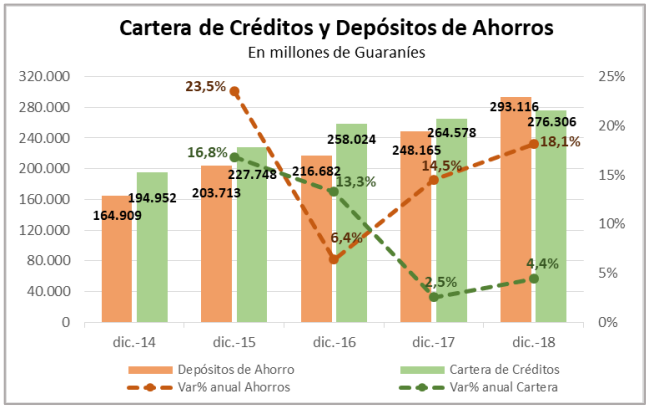
PRINCIPALES RIESGOS
Alta concentración de la cartera de créditos en segmentos vulnerables a los ciclos económicos, compuestos mayormente por asalariados, trabajadores informales y microempresarios, cuyos perfiles de riesgo han mostrado bastante fragilidad y sensibilidad a las condiciones cambiantes del mercado, sobre todo en periodos de desaceleración de la economía, aunque este riesgo está mitigado por una cartera atomizada, y una razonable cobertura de previsiones, garantías hipotecarias y aportes de los socios.
Continuo deterioro de la calidad de la cartera crediticia durante los últimos años, con aumento de la Morosidad y las Refinanciaciones, aunque se ha realizado una mayor contención de la cartera vencida en los tramos con menores atrasos, lo que ha generado una menor madurez de la cartera vencida, resultando en menores costos por previsiones.
Estructura operacional con altos costos fijos y de operación, cuyos indicadores de Eficiencia han disminuido en el 2018, con un importante incremento de 11,2% de los Gastos Administrativos, lo que sumado al mayor costo de fondeo, han limitado la posibilidad de alcanzar mayores excedentes con rendimientos más elevados.
Disminución de las tasas de crecimiento de la cartera de créditos durante el 2017 y 2018, con disminución del Margen Financiero en el 2018, debido a la generación de menores ingresos financieros.
Ajustados niveles de Liquidez durante los últimos años, por debajo del promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con fondeo mayormente de corto plazo, lo que ha generado un aumento de los pasivos de corto plazo, resultando en un menor calce financiero estructural a Diciembre 2018.

La **Tendencia ESTABLE** refleja las expectativas más favorables sobre la situación general de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA., respecto a su mejor desempeño financiero en el 2018, así como al mejoramiento de sus indicadores cualitativos de su gestión operativa, comparado con el año anterior. En el 2018 se realizó una mayor contención de la morosidad, a pesar del incremento de la cartera vencida y de la cartera refinanciada, mediante una gestión crediticia enfocada en la recuperación y cobranza, sobre todo de los tramos con menores atrasos, lo que generó una menor madurez de la cartera vencida, resultando en la importante reducción del costo por previsiones.

La Categoría ***py*BBB-** de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA. se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y desempeño financiero, fortalecidos por una mayor contención de la mora temprana en el 2018. Estos indicadores reflejan una adecuada sostenibilidad del negocio, respaldada por el crecimiento de su cartera y el liderazgo en su nicho de mercado, sumado a la mejora de los aspectos cualitativos de la gestión de riesgos en el 2018. En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, debido a la mayor composición en segmentos de socios cuyos perfiles crediticios son más vulnerables a las condiciones económicas adversas, lo que ha generado un constante deterioro de la calidad de los activos crediticios durante los últimos años.

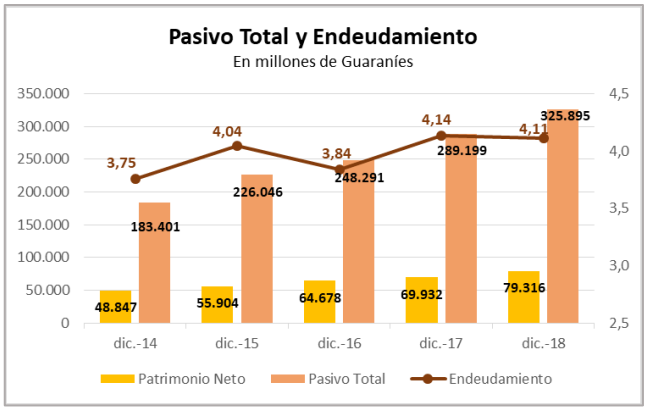
Asimismo, un factor de riesgo constituye la ajustada posición de liquidez con fondeo mayormente de corto plazo, lo que sumado al incremento de los pasivos de corto plazo, podrían generar flujos de caja operativos más acotados en el futuro, sobre todo para sostener mayores tasas de crecimiento de sus activos. Por otro lado, en el 2018 se ha registrado un importante incremento de los gastos administrativos, lo que refleja una estructura operacional más costosa, generando un debilitamiento en la eficiencia operativa de la entidad, limitando la obtención de mayores excedentes con rendimientos más elevados. Existen oportunidades de mejora en cuanto a una mayor optimización de la estructura de costos, mediante la racionalización de los gastos administrativos, así como la implementación de una mayor gestión de calidad de los procesos operativos.

La Cartera de Créditos de LAMBARÉ LTDA. ha registrado bajas tasas de crecimiento en los años 2017 y 2018, las cuales fueron de 2,5% en Dic17 y de 4,4% en Dic18, aumentando de Gs. 264.578 millones en Dic17 a Gs. 276.306 millones en Dic18, comparado con un crecimiento de 2,5% en el 2017, inferior al crecimiento promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 10,4%. La Cartera Neta de Previsiones ha aumentado 4,5% en el 2018, comparado con la reducción de 0,2% registrada en el 2017, lo que ha generado una constante reducción del índice de activos productivos, medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, desde 78,82% en Dic14 a 62,12% en Dic18. La cartera ha estado compuesta mayormente por créditos de largo plazo, representando el 58% de la cartera total al corte analizado.



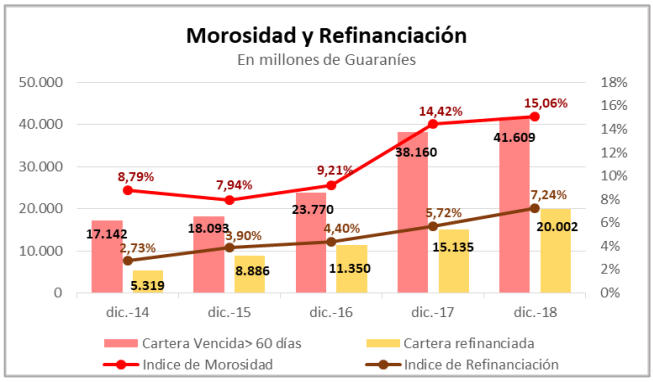
El gradual crecimiento de la cartera crediticia, estuvo financiado por mayores captaciones de ahorro, cuyos depósitos han registrado altas tasas de crecimiento de 14,5% en el 2017 y 18,1% en el 2018, subiendo de Gs. 248.155 millones en Dic17 a Gs. 293.116 millones en Dic18. Esta situación refleja el alto grado de confianza de los socios hacia la gestión de la Cooperativa, aunque la entidad también recibe financiamiento de otras cooperativas e instituciones crediticias. Al corte analizado, el saldo de la Deuda Financiera fue de Gs. 21.209 millones, compuesto mayormente por préstamos de largo plazo, otorgados por la Agencia Financiera de Desarrollo, en el marco del proyecto realizado para la construcción de viviendas económicas para socios de la Cooperativa, cuya saldo de la inversión total fue de Gs. 78.506 millones en Dic18.

Esta diversidad de fuentes de financiamiento, han otorgado una adecuada flexibilidad de fondeo para capital operativo, lo que en el 2018 ha generado un incremento de 12,7% del Pasivo Total de Gs. 289.199 millones en Dic17 a Gs. 325.895 millones en Dic18. El Patrimonio Neto ha ido creciendo a tasas menores con respecto al Pasivo, lo que generó el incremento del índice de Endeudamiento durante los últimos años, registrando una leve reducción en el 2018 de 4,14 en Dic17 a 4,11 en Dic18. Por consiguiente, el respaldo de los activos con recursos propios de capital y reservas, ha ido disminuyendo respecto a su participación en el fondeo de la entidad, cuyo indicador de Solvencia se ha ido reduciendo durante los últimos años, registrando un leve incremento en el 2018 desde 19,47% en Dic17 a 19,57% en Dic18, aunque estos niveles siguen siendo adecuados considerando la ritmo de crecimiento de los activos crediticios.

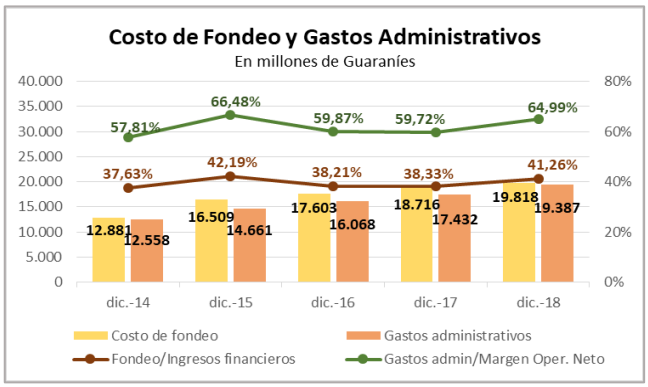


Con respecto a la calidad de la cartera crediticia de LAMBARÉ LTDA., la misma se ha ido debilitando durante los últimos años, registrando una tendencia creciente de la Morosidad y de las Refinanciaciones, aunque en el 2018 se ha podido lograr una mayor contención de la mora temprana, logrando una menor maduración de la cartera vencida con menor costo de previsiones. La Morosidad de la cartera se mantiene en niveles altos, por encima del promedio del mercado de 6,7%, superando el máximo establecido por el INCOOP de 9%, registrando un incremento de 14,42% en Dic17 a 15,06% en Dic18. Asimismo, el índice de Refinanciación ha ido aumentando durante los últimos años, subiendo de 5,72% en Dic17 a 7,24% en Dic18. Por consiguiente, el índice de Morosidad+Refinanciaciones se incrementó de 18,65% en Dic17 a 20,03% en Dic18.

Estos indicadores reflejan una elevada exposición de la cartera al riesgo de crédito, con un marcado deterioro durante los últimos años, lo que está explicado principalmente por la alta composición de la cartera, en segmentos sensibles a las condiciones económicas adversas. Esto ha significado un constante aumento de la morosidad, a pesar de los esfuerzos realizados por la gestión crediticia, para minimizar el impacto del riesgo sistémico en la cartera de la entidad. En consecuencia, la Cartera Vencida> 60 días aumentó 9,0% en el 2018 de Gs. 38.160 millones en Dic17 a Gs. 41.609 millones en Dic18, menor al incremento de 60,5% registrado en el 2017. Asimismo, la Cartera Refinanciada aumentó 32,2% de Gs. 15.135 millones en Dic17 a Gs. 20.002 millones en Dic18.

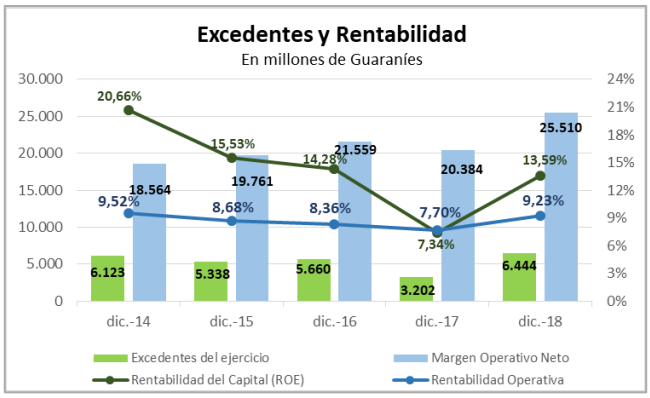


Con respecto a la estructura de costos, el Costo de Fondeo ha ido aumentando en relación con los Ingresos Financieros, registrando un incremento en el 2018 desde 38,33% en Dic17 a 41,26% en Dic18, lo que refleja una mayor carga financiera, debido al crecimiento de los Depósitos de Ahorro como principal fuente de fondeo. Al respecto, los Depósitos de Ahorro de Largo Plazo fueron los de mayor crecimiento en los últimos años, registrando un aumento de 29,8% en el 2018, cuya participación fue de 37,9% del Ahorro Total en Dic18. Esta situación ha derivado en la disminución del índice de Rentabilidad Financiera, medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera, desde 11,38% en Dic17 a 10,21% en Dic18, debido a la reducción de 6,3% del Margen Financiero de Gs. 30.116 millones en Dic17 a Gs. 28.216 millones en Dic18.



El índice de Eficiencia Operativa, medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, también se ha debilitado en el 2018, cuyo indicador subió de 59,72% en Dic17 a 64,99% en Dic18. Los Gastos Administrativos (incluidos los Gastos de Gobernabilidad) se incrementaron 11,2% en el 2018, de Gs. 17.432 millones en Dic17 a Gs. 19.387 millones en Dic18, lo que ha elevado el costo de la estructura operativa, cuyos gastos operativos totales, incluyendo el costo de fondeo y excluyendo las previsiones, se han incrementado 9,2% en el 2018 de Gs. 41.773 millones en Dic17 a Gs. 45.604 millones en Dic18, superior al aumento de 4,7% registrado en el 2017. Esto significa que en la medida que ha ido creciendo el volumen de operaciones y la cartera crediticia, también se ha ido incrementando el costo operacional, lo que ha limitado la consecución de mayores excedentes con mejor rentabilidad.

El gradual crecimiento de la cartera de créditos y la gestión enfocada en la contención de la morosidad en el 2018, han generado mayores ingresos operativos y menores costos por previsiones, lo que ha derivado en el aumento del margen operativo neto y de los excedentes. En el 2018 los Excedentes del ejercicio se incrementaron 101,28% de Gs. 3.202 millones en Dic17 a Gs. 6.444 millones en Dic18, debido al aumento de 25,1% del Margen Operativo Neto de Gs. 20.384 millones en Dic17 a Gs. 25.510 millones en Dic18, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento de 70,5% de Otros Ingresos Operativos de Gs. 4.698 millones en Dic17 a Gs. 8.013 millones en Dic18, lo que a su vez se debió a un aumento de los créditos incobrables recuperados y de las desafectaciones de previsiones, los cuales representaron en conjunto el 71% de estos ingresos.

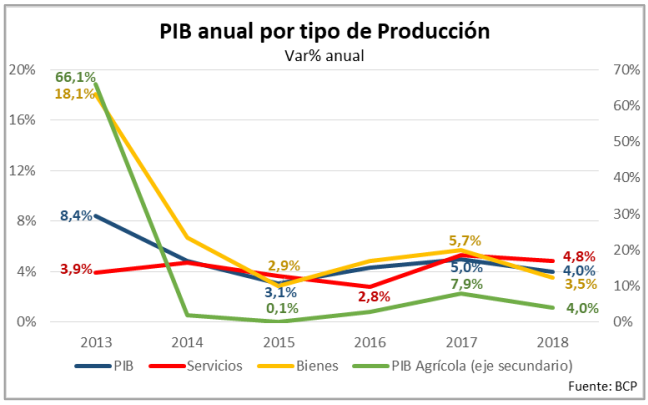


Con respecto a los indicadores de rentabilidad, el índice de Rentabilidad del Capital (ROE), medido por el ratio de Excedentes/Capital Social, aumentó de 7,34% en Dic17 a 3,59% en Dic18, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%. Asimismo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 7,70% en Dic17 a 9,23% en Dic18. Este mejor desempeño financiero durante el 2018, ha sido el principal factor de fortaleza de la Cooperativa, reflejando una mayor capacidad de la gestión operativa, para generar adecuados resultados ante mayores dificultades presentadas por el debilitamiento de la calidad de la cartera, lo que ha generado mayores expectativas favorables respecto a la sostenibilidad de su negocio crediticio.

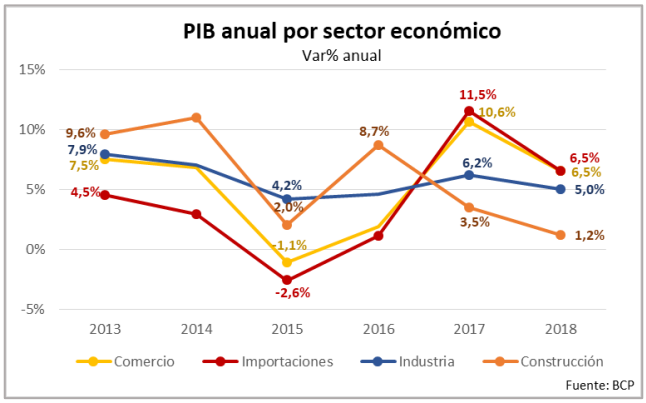
El principal desafío de LAMBARÉ LTDA. para el 2019, será aumentar la tasa de crecimiento de la cartera, disminuyendo la morosidad y mejorando la calidad de los activos crediticios, con menores costos operacionales en busca de una mayor eficiencia de la estructura operativa, sobre todo mediante la disminución de los costos fijos, lo que será fundamental para elevar los índices de rentabilidad. Será un factor clave seguir fortaleciendo la gestión de recuperación y del riesgo crediticio, enfocada en la contención de la morosidad, a fin de evitar la maduración de la cartera vencida. Asimismo, un importante desafío será el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos, a fin de ir consolidando una mayor visión integral de los riesgos.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

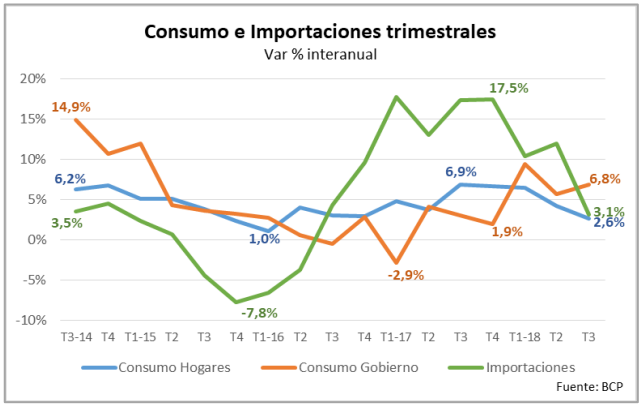
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 a 4,0% en el 2018, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,1% en el 2015. El sector Agrícola, principal componente del PIB, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 1,6% durante el periodo 2014-2016, registrando un casi nulo crecimiento de 0,1% en el 2015, con una recuperación a partir del 2017 alcanzando 7,9%, para volver a bajar a 4,0% en el 2018. Esta reducción del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, con un mínimo crecimiento de 2,9% en el 2017, registrando un incremento en el 2017 a 5,7%, para volver a caer a 3,5% en el 2018. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en niveles bajos durante el periodo 2014.2016, con una recuperación en el 2017 de 5,3%, para volver a bajar a 4,8% en el 2018.



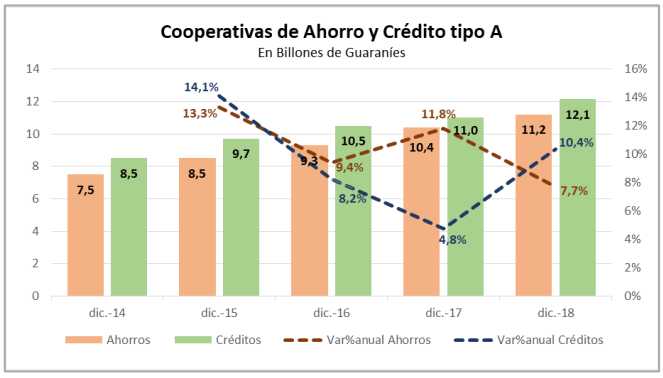
La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, durante este periodo se resintieron los sectores de la Industria y la Construcción, alcanzando sus puntos más bajos en el 2015, registrando sólo un crecimiento de 4,2% y 2,0% respectivamente. El Comercio y las Importaciones también sufrieron una caída en su evolución anual, alcanzando mínimos de 1,1% y de -2,6% respectivamente en el 2015. A partir del segundo semestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual derivó en un repunte del Comercio y del Consumo, lo que junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones. De esta forma, en el 2017 se registraron mayores crecimientos en los principales sectores de la economía.



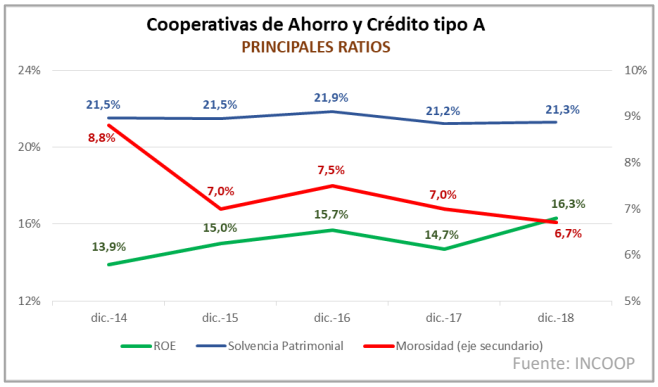
Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera que para el primer semestre del 2019 continúen las bajas tasas de crecimiento de los principales sectores de la economía, incluyendo el sector agrícola con una menor cosecha de soja y menor volumen de exportaciones. En términos de tasas trimestrales de crecimiento (var% interanual), en el 2017 se registraron altas tasas en las importaciones y el consumo privado, en línea con el crecimiento de los principales sectores de la economía. Sin embargo, a partir del 2018 las tasas trimestrales de crecimiento interanual disminuyeron, llegando a mínimos de 3,1% y 2,6% para las importaciones y el consumo privado respectivamente, en el tercer trimestre del 2018.



En este contexto económico con moderado crecimiento, el sector financiero y en especial el sector cooperativo, ha venido registrando una contracción crediticia, con un incremento de la morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 43 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,2% en el 2016 y sólo 4,8% en el 2017, registrando un importante crecimiento de 10,4% en el 2018 de Gs. 11,0 billones en Dic17 a Gs. 12,1 billones en Dic18, mientras que los Ahorros crecieron 7,7% en el 2018 de Gs. 10,4 billones en Dic17 a Gs. 11,2 billones en Dic18.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la Morosidad ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 7,5% en Dic16 a 7,0% en Dic17 y 6,7% en Dic18. Esta mejoría en la calidad de la cartera, sumado al crecimiento de los créditos y los activos, ha generado mayores excedentes con aumento de la rentabilidad, produciendo el incremento del ROE de 14,7% en Dic17 a 16,3% en Dic18. Asimismo, la solvencia patrimonial se ha mantenido en niveles adecuados en torno a 21%. El indicador de Liquidez también se ha mantenido en niveles elevados, aunque en el 2018 ha disminuido de 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18.



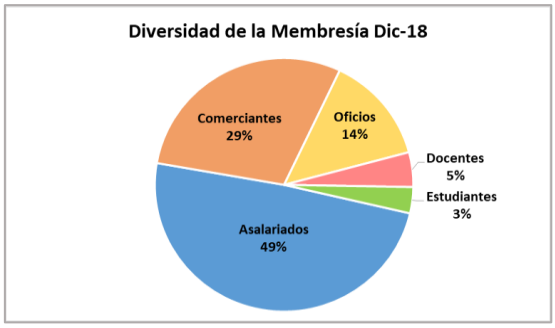
Para el 2019 se espera que el sector cooperativo pueda seguir su recuperación, en la medida que la economía vaya mejorando, sobre todo en el segmento del Consumo y el Comercio, los cuales conforman la mayor parte del mercado objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, de tal forma que la demanda de créditos pueda aumentar y generar un mayor crecimiento de la cartera global.

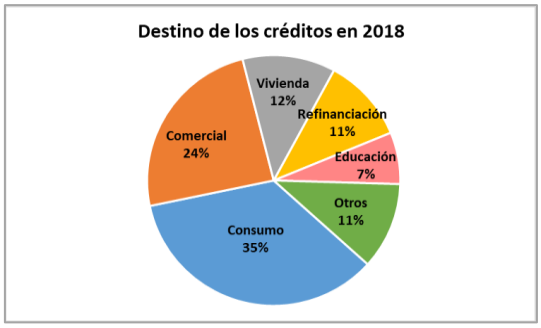
DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa Multiactiva LAMBARÉ LTDA. fue constituida el 2 de Diciembre de 1990, con Personería Jurídica otorgada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 17.697 de fecha 12 de Abril de 1993, y ha sido inscripta en el Registro de las Cooperativas bajo el N° 437 con Registro de Inscripción del INCOOP N° 73. Es una entidad solidaria que opera dentro del régimen cooperativo en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas, y está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) siendo la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas. Actualmente, LAMBARÉ LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 17.896/2018 de fecha 19 de Junio de 2018.

La Casa Matriz está situada en la ciudad de Lambaré sobre la calle Cacique Lambaré, y cuenta con 6 Sucursales, de las cuales una está en Asunción y las otras 5 están ubicadas en la ciudad de Lambaré, con el objetivo de abarcar una amplia zona de influencia en dicha ciudad. De esta forma, la Cooperativa ejerce un sólido posicionamiento de liderazgo en su mercado objetivo, así como también realiza un importante rol social en su comunidad, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los trabajadores y comerciantes de la zona, lo cual le ha valido para un continuo crecimiento de su membresía de asociados.

El mercado objetivo de LAMBARÉ LTDA. está compuesto principalmente por asalariados, comerciantes y trabajadores independientes, cuyo perfil socio-económico pertenece a la clase media y baja, con grado de instrucción mayoritariamente primario y secundario. Los créditos solicitados por los socios son en promedio de montos pequeños, destinados mayormente para el Consumo en concepto de Gastos Personales. Al cierre del 2018, la membresía total fue de 34.630 socios activos, compuestos principalmente por asalariados (49%), comerciantes (29%), trabajadores de diversos oficios (14%), estudiantes (5%) y docentes (5%). Con respecto al destino de los créditos, la mayor parte fue para préstamos de consumo y gastos personales (35%), para actividades comerciales (24%), para vivienda (12%), para refinanciaciones (11%) y otros (11%). Con respecto al rango de edad, el 27% está comprendido entre 26 y 35 años y el 25% entre 36 y 45 años.





Al corte analizado, del total de socios activos, 16.523 socios poseían créditos vigentes con la entidad, mientras que 12.266 socios poseían depósitos de ahorros a la vista y a plazo, 9.461 socios con tarjetas de crédito y 2.193 socios con tarjetas de débito. Las actividades solidarias se realizan siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Durante el 2018, se ha beneficiado a 2.670 socios con subsidios y a 3.731 socios con atención médica gratuita, a través del Fondo de Solidaridad y una alianza estratégica con PROMED Medicina Prepaga. Asimismo, en el 2018, 1.417 socios han recibido capacitaciones a través de diversos programas educativos.

Uno de los principales beneficios sociales que la Cooperativa ofrece a sus asociados es el servicio médico con el seguro PROMED y el Sanatorio AMSA, con los cuales se ha renovado y ampliado el alcance de la cobertura médica gratuita para los socios, que comprende desde consultas médicas, análisis laboratorial de rutina, atención en urgencias e internación hasta tres días sin costo, además de otras coberturas con aranceles preferenciales. Otro importante beneficio para los socios ha sido el acceso a una canasta familiar a bajo costo, con un importante descuento del 25% directo sobre las compras realizadas por los socios, lo cual es subsidiado en partes iguales por la empresa y la Cooperativa, mediante el convenio realizado con el supermercado Arete (exArchi).

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités especializados en la gestión de Créditos, Recuperación, Solidaridad, Cumplimiento, entre otros.

La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio. El Consejo está compuesto por 7 miembros electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 2 años. La actual Presidenta del Consejo de Administración es la Sra. Carla Ivana Wormsbecker, y la Vicepresidenta la Sra. Zulma Sanabria de Molinas. Asimismo, se cuenta con un Comité Ejecutivo compuesto por la Presidenta del Consejo de Administración, y 2 miembros titulares, siendo este Comité el órgano ejecutor con presencia permanente en la entidad, para la toma de decisiones diarias.

La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, que a su vez cuenta con una plana ejecutiva compuesta por tres principales áreas que son la Gerencia Administrativa, Gerencia Financiera y Gerencia de Riesgos. Asimismo, se cuenta con las áreas de Talento Humano, Promoción y Mercadeo y Asesoría Jurídica, que dependen directamente de la Gerencia General. Tanto los miembros del Consejo de Administración y la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro, lo cual permite un acabado entendimiento del negocio y sus principales riesgos.

La estructura operativa y tecnológica de LAMBARÉ LTDA. está orientada hacia la eficiencia de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. Al respecto, se cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2015, a fin de seguir adecuando los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas de mercado. Para el efecto, se cuenta con un Equipo Técnico de Calidad, conformado por el Gerente General y la plana ejecutiva, a fin de ejercer un pleno involucramiento de toda la estructura operativa, para el mantenimiento de los estándares de calidad.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

LAMBARÉ LTDA. realiza la gestión del Riesgo Crediticio en base a Manuales y Políticas de Crédito, los cuales establecen los delineamientos y los parámetros para el procesamiento y la aprobación de los créditos. El proceso crediticio se basa en una metodología descentralizada de evaluación y aprobación de los créditos, otorgando autonomía a las Sucursales para analizar y aprobar las solicitudes de préstamos de los socios, dentro de una escala de autorización. Los Jefes de Sucursales tienen un límite de aprobación hasta cierto monto, a partir del cual las solicitudes son derivadas a la casa Matriz donde interviene una estructura operativa, conformada por el Jefe de Créditos, el Subgerente de Sucursales y el Gerente Financiero, quienes también poseen límites de aprobación.

Todos los créditos que superan el límite del Gerente Financiero, son evaluados y aprobados por el Comité de Créditos, que está integrado por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa. El Comité también posee un límite de autorización, a partir del cual las solicitudes son aprobadas por el Consejo de Administración. Debido a que la mayoría de los créditos son de montos pequeños, las Sucursales procesan la mayor parte de las solicitudes de préstamos de los socios, las que son presentadas a través de los Oficiales de Crédito y son aprobadas por los Jefes de las Sucursales. El Oficial de Crédito también puede aprobar los préstamos pequeños hasta cierto límite. Debido a este proceso crediticio descentralizado, tanto los Oficiales de Crédito como los Jefes de las Sucursales, son también responsables de la gestión de cobranza y recupero de los préstamos. Por tanto, este esquema descentralizado genera un alto riesgo operacional que debe ser controlado y monitoreado constantemente, lo que es realizado a través del Dpto. de Créditos de la Gerencia Financiera.

El proceso crediticio incorpora una herramienta de Credit Scoring, la cual se utiliza para clasificar las solicitudes de los socios de acuerdo al perfil de riesgo, cuyo resultado arroja un puntaje y una categorización del crédito en base a una escala de Riesgo Alto, Medio y Bajo. Este mecanismo permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Sin embargo, el Credit Scoring debe ser constantemente revisado y actualizado, para que las categorizaciones reflejen con mayor fidelidad el perfil de riesgo de los socios. En el 2018 se ha implementado el proyecto de digitalización de carpetas de crédito y de automatización del proceso crediticio, así como el proyecto de centralización del análisis de crédito, tendiente a concentrar la evaluación y la aprobación en la Casa Matriz, para lo cual es esencial contar con un proceso totalmente digitalizado y automatizado, con el fin de incrementar los controles y mejorar la eficacia en la aprobación de los créditos.

Con relación a la Gestión de Cobranza, LAMBARÉ LTDA. cuenta con un Departamento de Gestión de Cobranza en la Casa Matriz, quienes se encargan de monitorear la gestión de la cartera vencida, para controlar los indicadores de morosidad y mantener la calidad de la cartera de créditos. Asimismo, conjuntamente con el Comité de Crédito, se encargan de las refinanciaciones, la gestión judicial y la venta de cartera incobrable, previa autorización del Consejo de Administración. La gestión de la mora temprana hasta 30 días no se encuentra centralizada y queda a cargo de las Sucursales, a través de los Jefes y los Oficiales de Crédito, lo cual responde al proceso crediticio descentralizado propio de las microfinanzas, aunque no es un esquema muy eficaz en periodos de alta morosidad. La entidad no cuenta con un Comité de Recuperación para dedicarse con exclusividad a la cobranza de los créditos vencidos.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto al riesgo financiero, LAMBARÉ LTDA. realiza su Gestión del Riesgo de Liquidez mediante el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, para mantener la disponibilidad necesaria y brindar la cobertura suficiente de los pasivos más inmediatos. Adicionalmente, se evalúa el calce financiero para asegurar que la brecha sea positiva entre los activos y pasivos de más corto plazo. Asimismo, se dispone de una herramienta para el control de la estructura financiera y del spread de tasas. Sin embargo, no se cuenta aún con herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero. Tampoco se cuenta con un Manual de Inversiones que establezca los parámetros y los límites de riesgo requeridos, para realizar los depósitos de los recursos líquidos en el sistema financiero.

La Gestión del Riesgo Operacional se realiza desde la Unidad de Riesgos dependiente de la Gerencia de Riesgos. En dicha Unidad se cuenta con herramientas para la medición y el monitoreo del riesgo operacional, mediante el relevamiento y procesamiento constante de datos, con lo cual se emiten reportes sobre la situación de algunos indicadores financieros. Sin embargo, no se realiza una gestión directa del control del riesgo operacional, a fin de identificar riesgos potenciales y tomar decisiones para minimizar dichos riesgos. Asimismo, no se dispone de un esquema de monitoreo y medición de impactos cualitativos y cuantitativos, que permita diseñar un mapa de riesgos, a fin de cuantificar el grado de exposición de los procesos críticos, y controlar los focos potenciales de riesgos que puedan generar eventuales daños patrimoniales.

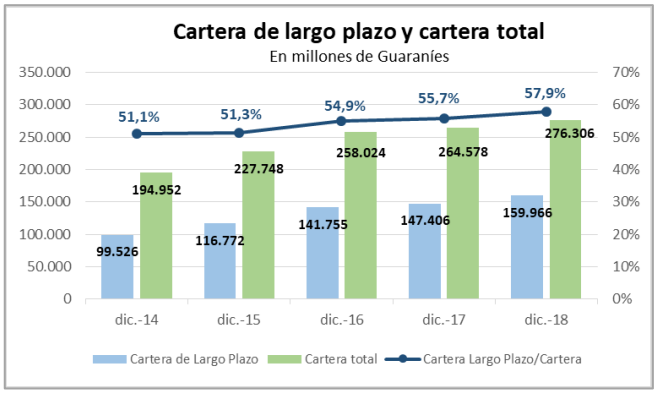
La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través del Departamento de Desarrollo de Sistemas, dependiente de la Gerencia Administrativa. La gestión se enfoca en la innovación tecnológica, en el marco de la Política de Calidad, con el objetivo de brindar eficiencia a los procesos operativos y mayor competitividad a los servicios ofrecidos a los socios. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por el equipamiento, las redes y los sistemas, necesarios para realizar el procesamiento de las operaciones financieras y crediticias. Asimismo, se cuenta con planes de contingencia y con procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones.

La Gestión de Control Interno es ejercida por el área de Auditoría Interna dependiente del Consejo de Administración. Se cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control post-desembolso de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Sucursales. El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, quién a su vez es el Jefe de la División Admisión, dependiente de la Gerencia Administrativa, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios.

Finalmente, si bien los principales riesgos inherentes al negocio son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes que deben ser realizados, para fortalecer la Cultura de Riesgos en busca de una gestión integral de los riesgos institucionales, en todos los niveles de la estructura organizacional, para lo cual será fundamental el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos. La gestión de los riesgos debe transformarse y consolidarse continuamente, para hacer frente tanto a los riesgos internos como externos que las entidades de crédito enfrentan.

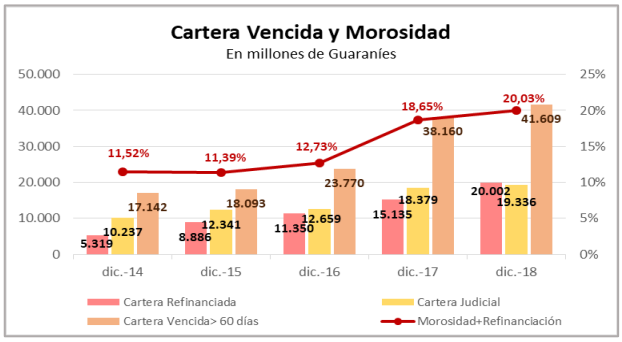
CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera total de créditos de LAMBARÉ LTDA. aumentó 4,4% en el 2018, de Gs. 264.578 millones en Dic17 a Gs. 276.306 millones en Dic18. La Cartera de Largo Plazo aumentó 8,5% de Gs. 147.406 millones en Dic17 a Gs. 159.966 millones en Dic18, lo que generó el aumento del ratio de Cartera Largo Plazo/Cartera de 55,7% en Dic17 a 57,9% en Dic18. La Cartera Neta de Previsiones aumentó 4,5% de Gs. 240.983 millones en Dic17 a Gs. 251.730 millones en Dic18, lo que generó la disminución del ratio Cartera Neta/Activos de 67,1% en Dic17 a 62,1% en Dic18. Con respecto a la concentración de la cartera crediticia, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 10,9% y 15,7% de la cartera total respectivamente, lo cual indica una razonable atomización de la cartera de créditos.

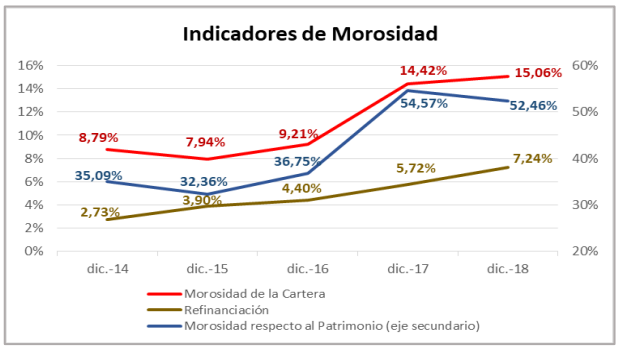


CARTERA VENCIDA Y MOROSIDAD

La Cartera Vencida> 60 días aumentó 9,0% en el 2018 de Gs. 38.160 millones en Dic17 a Gs. 41.609 millones en Dic18, mientras que la Cartera Refinanciada se incrementó 32,2% de Gs. 15.135 millones en Dic17 a Gs. 20.002 millones en Dic18. La Cartera Judicializada creció levemente 5,2% en el 2018 de Gs. 18.379 millones en Dic17 a Gs. 19.336 millones en Dic18. Por consiguiente, el índice de Deterioro de Cartera, medido por la sumatoria de la cartera Vencida y Refinanciada, disminuyó de 18,65% en Dic17 a 20,03% en Dic18. Esta situación, si bien refleja una mayor debilitamiento de la calidad global de la cartera crediticia, se ha realizado una contención de la mora temprana, lo que ha derivado en una menor maduración de la cartera vencida con menor costo de previsiones.

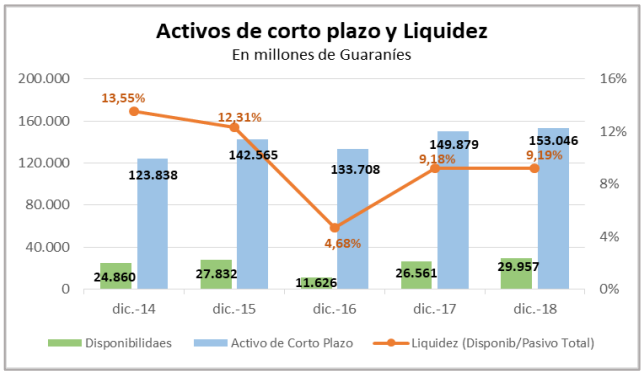


El índice de Refinanciación aumentó en el 2018 de 5,72% en Dic17 a 7,24% en Dic18, reflejando una menor recuperación de la cartera vencida, lo que generó la necesidad de refinanciar una mayor cantidad de préstamos de socios con mayores atrasos. Sin embargo, a pesar del aumento de las refinanciaciones, el índice de Morosidad aumentó en el 2018 de 14,42% en Dic17 a 15,06% en Dic18, siendo un nivel muy superior al promedio de mercado de 6,7%. Por otro lado, el índice de Morosidad con respecto al Patrimonio disminuyó levemente de 54,57% en Dic17 a 52,46% en Dic18. Si bien la morosidad se ha incrementado, reflejando un debilitamiento de la calidad de la cartera, esto está explicado mayormente por la elevada exposición al riesgo de crédito sistémico, lo cual es inherente a la composición de la cartera, concentrada mayormente en segmentos más vulnerables y sensibles las condiciones económicas adversas, aunque este riesgo está mitigado por una razonable cobertura de previsiones de 59,06%.

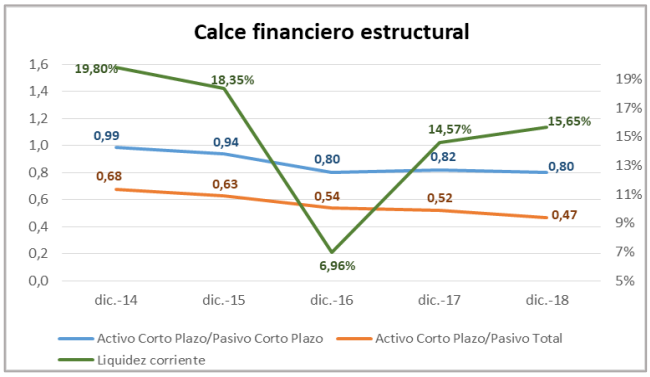


ESTRUCTURA FINANCIERA Y LIQUIDEZ

Los activos de corto plazo crecieron 2,1% en el 2018, de Gs. 149.879 millones en Dic17 a Gs. 153.046 millones en Dic18, debido principalmente al aumento de 12,8% de las Disponibilidades de Gs. 26.561 millones en Dic17 a Gs. 29.957 millones en Dic18, generando el mantenimiento de los indicadores de Liquidez en el 2018, en niveles similares al año anterior. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total, se mantuvo en 9,19% en Dic18. Asimismo, el índice de Liquidez Corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, se incrementó levemente de 14,57% en Dic17 a 5,65% en Dic18. Estos indicadores si bien cumplen con los requerimientos normativos, son inferiores al promedio de mercado.

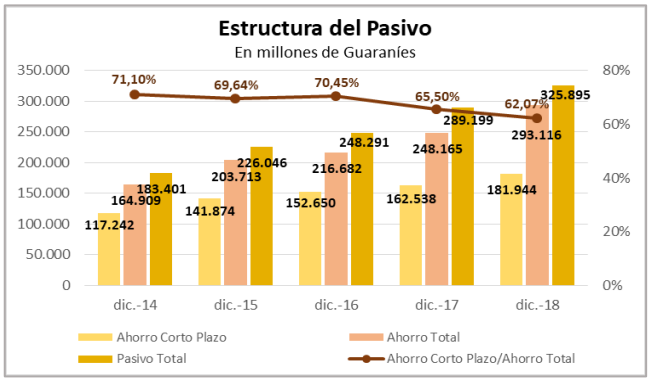


Con respecto a los indicadores del Calce Financiero Estructural, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo, se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, registrando 0,80 en Dic18 lo que refleja una menor capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con activos de corto plazo. Por otro lado, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Total, disminuyó de 0,52 en Dic17 a 0,47 en Dic18, mientras que el ratio de Activo Total/Pasivo Total, se mantuvo en un nivel razonable de 1,24 en Dic18. Esta situación de menor calce estructural, está compensado por una mayor liquidez corriente, lo que responde al requerimiento de capital operativo de acuerdo al ritmo actual de crecimiento de los activos crediticios.

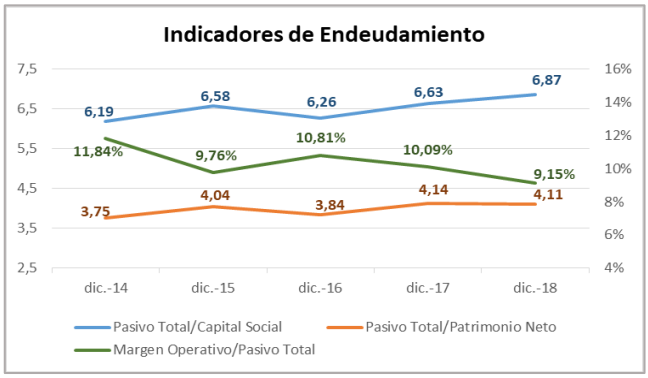


ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, LAMBARÉ LTDA. ha registrado razonables niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos. Los pasivos están compuestos mayormente por Ahorros captados de socios, representando el 89,4% del Pasivo Total en Dic18, los cuales son la principal fuente de financiamiento representando 106,08% de la cartera total de créditos. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, que representaron el 62,07% de los ahorros totales en Dic18. Los ahorros a la vista representaron el 27,24% de los ahorros totales. El Pasivo Total aumentó 12,7% en el 2018 de Gs. 289.199 millones en Dic17 a Gs. 325.895 millones en Dic18, debido al incremento de 18,1% del Ahorro Total de Gs. 248.165 millones en Dic17 a Gs. 293.16 millones en Dic18.



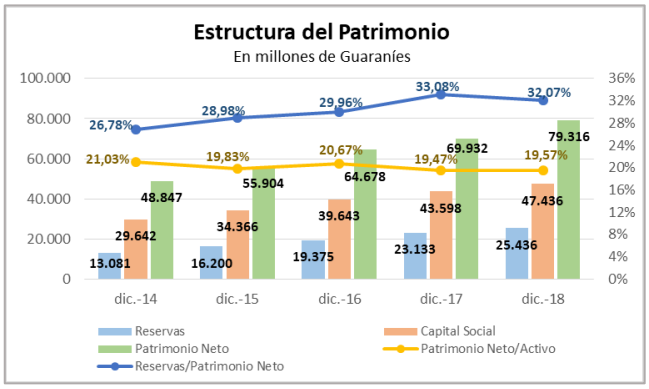
Con respecto al endeudamiento, el pasivo total respecto al patrimonio ha disminuido levemente en el 2018 de 4,14 en Dic17 a 4,11 en Dic18, mientras que el pasivo con respecto al capital social ha aumentado de 6,63 en Dic17 a 6,87 en Dic18. Asimismo, el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 10,81% en Dic16 a 10,09% en Dic17 y 9,15% en Dic18, reflejando una menor capacidad de generación de ingresos operativos, para dar cobertura al endeudamiento de la entidad.



La Deuda Financiera con otras entidades ha disminuido 5,56% en el 2018 de Gs. 22.471 millones en Dic17 a Gs. 21.209 millones en Dic18, cuyo índice con respecto al Pasivo Total ha disminuido de 7,77% en Dic17 a 6,51% en Dic18. Esta deuda está compuesta mayormente por préstamos a largo plazo con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Por otro lado, se registra una razonable concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 19,0% y 27,8% respectivamente en Dic18.

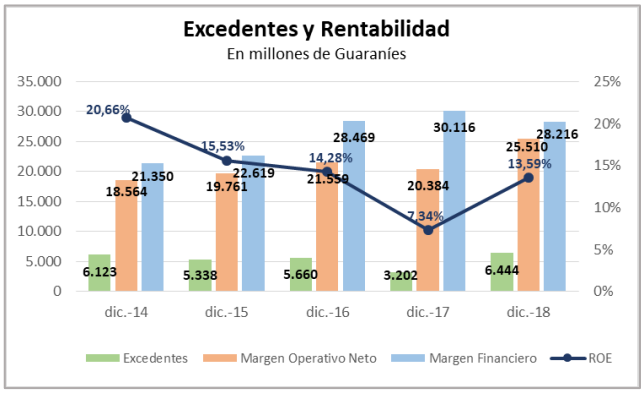
ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO Y SOLVENCIA

El Patrimonio Neto de LAMBARÉ LTDA. aumentó 13,4% de Gs. 69.932 millones en Dic17 a Gs. 79.319 millones en Dic18, debido principalmente al incremento de los excedentes del ejercicio, lo que generó un leve incremento del índice de Solvencia Patrimonial de 19,47% en Dic17 a 19,57% en Dic18. El Capital Social aumentó 8,8% de Gs. 43.598 millones en Dic17 a Gs. 47.436 millones en Dic18, mientras que las Reservas aumentaron 10,0% de Gs. 23.133 millones en Dic17 a Gs. 25.436 millones en Dic18.



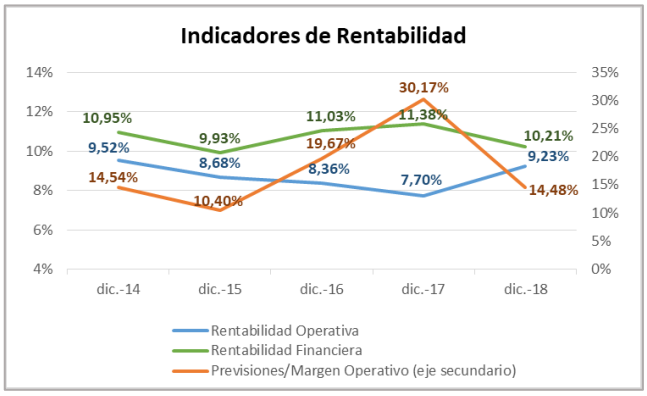
EXCEDENTES Y RENTABILIDAD

Los excedentes de LAMBARÉ LTDA. registraron un importante aumento de 101,3% en el 2018 de Gs. 3.202 millones en Dic17 a Gs. 6.444 millones en Dic18. Esta mejora sustancial en la generación de los excedentes, se debió principalmente al incremento de 25,1% del Margen Operativo Neto de Gs. 20.384 millones en Dic17 a Gs. 25.510 millones en Dic18, lo cual estuvo explicado por el aumento de 70,5% de Otros Ingresos Operativos de Gs. 4.698 millones en Dic17 a Gs. 8.013 millones en Dic18, siendo las desafectaciones de previsiones y la recuperación de cartera incobrable, la principal fuente de estos ingresos representando el 71% por Gs. 5.703 millones en Dic18. Asimismo, la considerable reducción de las pérdidas por previsiones de 50,09% de Gs. 8.805 millones en Dic17 a Gs. 4.320 millones en Dic18, también contribuyó al incremento del Margen Operativo Neto.



Estos mayores márgenes operativos, han generado el aumento de los indicadores de rentabilidad en el 2018. El índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 7,34% en Dic17 a 13,59% en Dic18, aunque todavía sigue en niveles relativamente bajos, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%. Asimismo, la Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 7,70% en Dic17 a 9,23% en Dic18. Sin embargo, la Rentabilidad Financiera, medido por el Margen Financiero/Cartera se redujo de 11,38% en Dic17 a 10,21% en Dic18.

Con respecto a los indicadores de Eficiencia, el ratio medido por el Costo de Previsiones/Margen Operativo, disminuyó considerablemente de 30,17% en Dic17 a 14,48% en Dic18, mientras que el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo se incrementó de 59,72% en Dic17 a 64,99% en Dic18. Este último indicador refleja que todavía persisten los altos costos fijos, lo que sumado a los costos de fondeo, limitan la generación de mayores márgenes de utilidad y mayores excedentes.



LAMBARÉ LTDA. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, con adecuada gestión de calidad con certificación ISO 9001:2015. Asimismo, cuenta con las políticas y herramientas adecuadas para la gestión crediticia. En el 2018, la gestión estratégica estuvo enfocada en la contención de la morosidad, lo que generó un gradual crecimiento de la cartera de créditos, pero al mismo tiempo una importante reducción de las pérdidas por previsiones. Esto hizo que aumenten los excedentes y la rentabilidad en el 2018, con respecto a los años anteriores.

Sin embargo, el principal desafío para el 2019 consiste en lograr un mayor crecimiento de la cartera crediticia, mejorando la calidad de los activos, con mayor contención de la morosidad. Asimismo, será fundamental lograr una mayor eficiencia operacional, mediante una mayor racionalización de los gatos administrativos, así como una reducción de los costos de fondeo, mediante una mayor diversificación de los pasivos, a fin de reducir la estructura de costos operativos de la entidad. Igualmente, será un factor clave seguir fortaleciendo la Unidad de Riesgos y el ambiente de control, para ampliar la profundización de la visión integral de los riesgos.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	**dic-14**	**dic-15**	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**VAR %**
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	194.952	227.748	258.024	264.578	276.306	4,4%
Previsiones	-11.886	-13.386	-16.491	-23.595	-24.576	4,2%
Cartera Neta de Previsiones	183.067	214.363	241.533	240.983	251.730	4,5%
Cartera Vencida> 60 días	17.142	18.093	23.770	38.160	41.609	9,0%
Cartera Refinanciada	5.319	8.886	11.350	15.135	20.002	32,2%
CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO						
Morosidad de la Cartera	8,79%	7,94%	9,21%	14,42%	15,06%	4,4%
Refinanciación	2,73%	3,90%	4,40%	5,72%	7,24%	26,5%
Morosidad + Refinanciación	11,52%	11,39%	12,73%	18,65%	20,03%	7,4%
Morosidad respecto al Patrimonio	35,09%	32,36%	36,75%	54,57%	52,46%	-3,9%
Cobertura de Previsiones	69,34%	73,98%	69,38%	61,83%	59,06%	-4,5%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	78,82%	76,03%	77,17%	67,10%	62,12%	-7,4%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,27	1,25	1,26	1,24	1,24	0,1%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	0,99	0,94	0,80	0,82	0,80	-2,8%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,68	0,63	0,54	0,52	0,47	-9,4%
Disponibilidades/Ahorro Vista	43,49%	43,62%	18,02%	38,67%	37,51%	-3,0%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	19,80%	18,35%	6,96%	14,57%	15,65%	7,4%
Disponibilidades/Pasivo Total	13,55%	12,31%	4,68%	9,18%	9,19%	0,1%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total	21,03%	19,83%	20,67%	19,47%	19,57%	0,5%
Reservas/Patrimonio Neto	26,78%	28,98%	29,96%	33,08%	32,07%	-3,1%
Capital Social/Patrimonio Neto	60,68%	61,47%	61,29%	62,34%	59,81%	-4,1%
Margen Operativo/Pasivo Total	11,84%	9,76%	10,81%	10,09%	9,15%	-9,3%
Pasivo Total/Capital Social	6,19	6,58	6,26	6,63	6,87	3,6%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	3,75	4,04	3,84	4,14	4,11	-0,6%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	84,59%	89,45%	83,98%	93,80%	106,08%	13,1%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	68,46%	67,12%	67,31%	63,02%	58,74%	-6,8%
Ahorro Total/Pasivo Total	89,92%	90,12%	87,27%	85,81%	89,94%	4,8%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	71,10%	69,64%	70,45%	65,50%	62,07%	-5,2%
Ahorro Vista/Ahorro Total	34,66%	31,32%	29,78%	27,68%	27,24%	-1,6%
Deuda Financiera/Pasivo Total	4,84%	5,07%	7,22%	7,77%	6,51%	-16,2%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	20,66%	15,53%	14,28%	7,34%	13,59%	85,0%
Excedentes/Total Activo (ROA)	2,64%	1,89%	1,81%	0,89%	1,59%	78,4%
Margen Financiero/Cartera	10,95%	9,93%	11,03%	11,38%	10,21%	-10,3%
Margen Operativo Neto/Cartera	9,52%	8,68%	8,36%	7,70%	9,23%	19,8%
Previsiones/Margen Operativo	14,54%	10,40%	19,67%	30,17%	14,48%	-52,0%
Costo de Fondeo/Ingresos Financieros	37,63%	42,19%	38,21%	38,33%	41,26%	7,6%
Gastos admin/Margen Operativo	57,81%	66,48%	59,87%	59,72%	64,99%	8,8%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA. En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	**dic-14**	**dic-15**	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**VAR %**
ACTIVO	**232.248**	**281.950**	**312.969**	**359.132**	**405.211**	**12,8%**
REALIZABLE A CORTO PLAZO	**123.838**	**142.565**	**133.708**	**149.879**	**153.046**	**2,1%**
Disponibilidades	24.860	27.832	11.626	26.561	29.957	12,8%
Créditos	95.426	110.976	116.269	117.173	116.340	-0,7%
Otros activos	3.552	3.758	5.813	6.145	6.750	9,8%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	**108.410**	**139.385**	**179.261**	**209.253**	**252.165**	**20,5%**
Créditos	87.641	103.387	125.264	123.810	135.390	9,4%
Inversiones y Participaciones	2.930	13.939	26.271	54.170	78.626	45,1%
Propiedad, Planta y Equipos	17.270	21.425	26.907	30.460	37.163	22,0%
Otros Activos	569	635	819	813	985	21,2%
PASIVO	**183.401**	**226.046**	**248.291**	**289.199**	**325.895**	**12,7%**
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	**125.549**	**151.711**	**167.128**	**182.257**	**191.422**	**5,0%**
Ahorros captados	117.242	141.874	152.650	162.538	181.944	11,9%
Deudas financieras	726	1.390	3.451	3.868	800	
Cuentas y obligaciones a pagar	2.760	3.516	5.920	10.331	6.596	-36,1%
Fondos	4.821	4.931	5.107	5.520	2.082	-62,3%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	**57.852**	**74.335**	**81.163**	**106.943**	**134.473**	**25,7%**
Ahorros captados	47.667	61.839	64.032	85.627	111.172	29,8%
Deudas financieras	8.144	10.062	14.463	18.603	20.409	
Compromisos no financieros	2.041	2.434	2.667	2.713	2.893	6,6%
PATRIMONIO NETO	**48.847**	**55.904**	**64.678**	**69.932**	**79.316**	**13,4%**
Capital Social	29.642	34.366	39.643	43.598	47.436	8,8%
Reservas	13.081	16.200	19.375	23.133	25.436	10,0%
Excedentes del ejercicio	6.123	5.338	5.660	3.202	6.444	101,3%
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-14**	**dic-15**	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**VAR %**
Intereses cobrados sobre Créditos	34.230	39.128	46.072	48.832	48.034	-1,6%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-12.881	-16.509	-17.603	-18.716	-19.818	5,9%
MARGEN FINANCIERO	**21.350**	**22.619**	**28.469**	**30.116**	**28.216**	**-6,3%**
Otros ingresos operativos	4.056	3.297	4.603	4.698	8.013	70,5%
Otros gastos operativos	-3.683	-3.861	-6.233	-5.625	-6.399	13,8%
MARGEN OPERATIVO	**21.722**	**22.054**	**26.839**	**29.189**	**29.830**	**2,2%**
Previsiones	-3.158	-2.293	-5.280	-8.805	-4.320	-50,9%
MARGEN OPERATIVO NETO	**18.564**	**19.761**	**21.559**	**20.384**	**25.510**	**25,1%**
Gastos administrativos	-12.558	-14.661	-16.068	-17.432	-19.387	11,2%
Ingresos no operativos	346	356	334	394	395	0,3%
Gastos no operativos	-229	-119	-166	-145	-74	-48,8%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	**6.123**	**5.338**	**5.660**	**3.202**	**6.444**	**101,3%**
TOTAL INGRESOS	**38.633**	**42.781**	**51.009**	**53.924**	**56.442**	**4,7%**
TOTAL GASTOS	**-32.509**	**-37.444**	**-45.350**	**-50.723**	**-49.998**	**-1,4%**

La emisión de la presente Calificación de Solvencia Global, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017.

Fecha de calificación o última actualización:	25 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	25 de Abril de 2019
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
Cooperativa LAMBARÉ Ltda.	***py*BBB-**	**Estable**
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor."

Mayor información sobre esta calificación en:
www.lambare.coop.py
www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la Calificación de LAMBARÉ LTDA.

1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMÉTRICA.

2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de LAMBARÉ Ltda., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2018 por la firma PKF Controller Contadores & Auditores.

3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por:	**Comité de Calificación** RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos	Elaborado por:	***C.P. Silvia Ramírez*** Analista de Riesgos